

煤炭

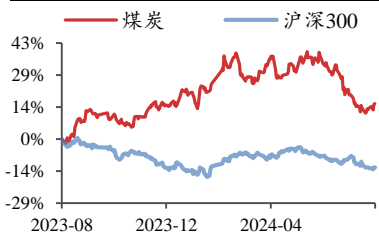
2024年08月18日

煤炭已处于价值底部，可积极布局

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《产业资本入局，重视煤炭股底部布局—行业周报》-2024.8.11

《增持和回购，产业资本认可煤炭底部或将来临—行业点评报告》-2024.8.8

《正视煤企合理可持续高盈利，煤油价格有望高位—行业周报》-2024.8.4

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

● 本周要闻回顾：煤炭已处于价值底部，可积极布局

本周电厂日耗环比-1.3%，电厂库存环比-2.53%，当前电厂日耗虽有回落但仍处于相对高位，预计“三伏天”退出前电厂库存有望持续消耗；随着迎峰度夏高峰逐渐进入尾声，后续非电需求或成为煤价重要催化，考虑到下半年地产、大规模设备更新、消费品以旧换新等政策或持续发力，非电需求有望支撑煤价韧性。当前布油报价仍处80美元附近高位，煤化工相对油化工的成本竞争与替代持续体现，从而持续支撑非电煤需求，也有望成为动力煤价格的关键加强变量；冶金煤方面，铁水日均产量环比-1.26%，仍位于230万吨附近高位，黑色产业链需求韧性较强，如果后续钢材出口仍保持高速增长以及钢铁下游结构继续体现从地产基建向制造业转型，则即使夏季是黑色产业链的淡季，需求仍有望超预期。2024年7月以来板块回调较大，神马股份、广汇能源、兖矿能源等相继披露增持方案，或预示着产业资本已认可当前为板块价值底部，且当前增持成本显著低于一级市场购买或二级资产注入，复盘历史股东增持后市场表现，后续股价上行概率或明显提高。国际能源价格方面，特朗普当选或难以对油气煤价格产生大影响。哈里斯接替拜登后，特朗普当选不确定性提高，即使当选，在页岩油企业成本限制及营利诉求下，叠加OPEC或减产对冲，预计布油很难跌破70美元，根据煤油价格联动测算，秦港动力煤价格也很难跌破800元。当前国内煤价逐渐回归维持相对高位窄幅震荡，煤炭逐渐向合理可持续高盈利转型，高股息仍旧可以持续。

● 投资逻辑：高股息与周期弹性兼备，煤炭核心价值资产有望再起

煤价判断：动力煤属于政策煤种，各方对动力煤价的关注度更高，我们判断价格仍将以稳为主，并将在箱体区间里震荡，当前正处于区间的下限，从而也具备向上弹性且表现为区间内的弹性。我们一直判断港口动力煤价在800元存在很强支撑，4月上旬已被验证，主要原因包括：一是产地开工率受安监的影响下降且较高煤价也能一定程度纾解地方财政压力；二是电厂限于“煤电价格联动机制”，在一定程度上保煤价即是保电价；三是疆煤外运存在800元港口价格的临界值影响；四是煤化工和油化工存在成本优势的竞争，布油70美金与港口煤价800元所制烯烃成本相当。对于动力煤高点判断，我们更多关注是政策的要求、电厂采购行为、煤化工的加强变量（煤油价格联动与地缘政治），三方面综合来看价格高点有望上涨至1100元。**炼焦煤属于市场化煤种，我们判断价格更多由供需基本面决定，当前仍处于低位，具备向上的弹性且是完全弹性。**之前我们判断通过“炼焦煤与动力煤价格的比值”可作为炼焦煤价格底部判断的参考，即若秦港动力煤价存在800元支撑，则炼焦煤价格存在1920元的支撑，4月中旬已被验证。炼焦煤基本面供需仍在演绎，供给端的炼焦煤生产大省山西减量是省政府的目标，需求端的稳增长政策持续出新，对地产和基建都有更多支持，尤其是对地产的支持力度在明显加强，“煤焦钢产业链”整体需求预期朝向利多方向发展，且炼焦煤价格存在更大向上弹性。我们认为，煤炭板块有望迎重新布局的起点，这一轮投资是高股息与周期弹性兼备，有望吸引比上一轮更多资金的配置。**煤炭股高股息投资逻辑仍是主线**，因为当前弱经济和低利率环境下，资金更加注重投资收益的确定性，煤炭高股息和持续性符合资金配置的偏好，根据我们2024年1月22日发布的《股息率敏感性分析，再论高股息煤炭投资价值》来看，即使动力煤价800元，多数煤炭公司仍有很高股息率；我们可以从煤炭的高股息和低估值两个维度判定未来板块的涨幅空间：一是若板块股价上行，则股息率将会回落，当股息率回落至银行长贷利率时，之间股息差变动的幅度即为板块上涨的资本利得空间；二是煤炭股低估值表现为多家重点煤企2023A（见表1）业绩对应的静态市盈率PE的平均值约为8倍，中国神华是煤炭板块提估值的典范且当前2023年静态PE超过13倍，中国神华有望作为板块估值提升的锚。**煤炭股周期弹性投资逻辑也将重现**，当前无论动力煤和炼焦煤价格均已触底反弹，判断仍将处于上行通道，随着供需基本面的持续改善，两类煤种仍将具备向上弹性，且空间涨幅均较大，其中动力煤存在区间内弹性而炼焦煤则是完全弹性，一定的周期弹性属性将获得周期品资金的青睐。**多维度精选煤炭个股将获得超额收益。一是动力煤弹性标的，推荐【山煤国际、广汇能源、晋控煤业、兖矿能源】**，现货煤占比多且有望获益价格在底部反弹；**二是炼焦煤弹性标的，推荐【潞安环能、平煤股份、淮北矿业、山西焦煤】**，周期品属性且受益价格底部反弹；**三是动力煤稳定收益标的，推荐【中国神华】**、**受益标的【陕西煤业】**，年度长协占比多，股息率稳定且持续；**四是动力煤煤电一体化且高股息期权标的，推荐【新集能源】**，**关注【永泰能源】**，未来公司整体业绩对煤炭价格敏感性减弱；**五是小煤种（喷吹煤和无烟煤）弹性标的，推荐【潞安环能、兰花科创、华阳股份】**；**六是热值提升、成长性凸显以及存在可转债的【甘肃能化】**。

● 风险提示：经济增速下行风险，进口煤大增风险，新能源加速替代。

目录

1、投资观点：高股息与周期弹性兼备，煤炭核心价值资产有望再起	4
2、煤市关键指标速览	6
3、煤炭板块回顾：本周小涨 1.95%，跑赢沪深 300	7
3.1、行情：本周小涨 1.95%，跑赢沪深 300 指数 1.53 个百分点	7
3.2、估值表现：本周 PE 为 10.8，PB 为 1.30	8
4、煤电产业链：秦港现货价小跌，秦港库存微涨	9
4.1、国内动力煤价格：秦港现货价小跌，产地价格下跌	9
4.2、年度长协价格：8 月价格微跌	10
4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格大涨，纽卡斯尔 FOB (Q5500) 微跌	11
4.4、海外油气价格：布油现货价小跌，天然气收盘价小跌	12
4.5、煤矿生产：晋陕蒙综合开工率微涨，山西开工率小涨	12
4.6、港口调入量：秦港铁路调入量小涨	13
4.7、沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗小跌，库存小跌，可用天数小跌	14
4.8、水库变化：三峡水库水位微跌，三峡水库出库流量环比大跌	15
4.9、非电煤下游开工率：甲醇开工率小跌，水泥开工率微涨	15
4.10、动力煤库存：本周秦港库存微涨	16
4.11、国内海运费价格变动：本周海运费微跌	17
5、煤焦钢产业链：港口焦煤价格小跌，铁水日均产量小跌	17
5.1、国内炼焦煤价格：本周港口价格小跌，山西主焦煤价格大跌，期货价格小跌	17
5.2、国内喷吹煤价格：喷吹煤价格持平	18
5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价大跌，中国港口到岸价大跌	18
5.4、焦钢价格：本周焦炭现货价大跌，螺纹钢现货价小跌	19
5.5、焦钢厂需求：中大型焦化厂开工率微跌，日均铁水产量小跌	19
5.6、炼焦煤库存：独立焦化厂总量小跌，库存可用天数小跌	20
5.7、焦炭库存：国内样本钢厂（110 家）焦炭库存总量微跌	21
5.8、钢铁库存：库存总量小跌	21
6、无烟煤：晋城持平，阳泉持平	22
6.1、国内无烟煤产地价格：晋城持平，阳泉持平	22
7、公司公告回顾	23
8、行业动态	24
9、风险提示	25

图表目录

图 1：本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 1.53 个百分点 (%)	8
图 2：本周主要煤炭上市公司涨跌互现 (%)	8
图 3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 10.8 倍，位列 A 股全行业倒数第三位	9
图 4：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.30 倍，位列 A 股全行业倒数第十位	9
图 5：本周秦港现货价小跌 (元/吨)	10
图 6：鄂尔多斯和大同产地价格下跌 (元/吨)	10
图 7：2024 年 8 月动力煤长协价格微跌 (元/吨)	10
图 8：本周 BSPI 指数持平 (元/吨)	10
图 9：本周 CCTD 指数微跌 (元/吨)	11
图 10：本周 NCEI 指数持平 (元/吨)	11
图 11：动力煤 Q5500 港口年度长协价格 8 月环比微跌 (元/吨)	11
图 12：纽卡 NEWC (Q6000) 价格大涨 (美元/吨)	12
图 13：本周纽卡 FOB (Q5500) 价格微跌 (美元/吨)	12
图 14：本周布油现货价小跌 (美元/桶)	12
图 15：本周天然气收盘价小跌 (便士/色姆)	12
图 16：本周煤矿开工率微涨	13
图 17：本周山西煤矿开工率小涨	13
图 18：本周内蒙古煤矿开工率微跌	13
图 19：本周陕西煤矿开工率微跌	13
图 20：秦港铁路调入量小涨 (万吨)	13

图 21: 本周电厂日耗小跌 (万吨)	14
图 22: 本周电厂日耗小跌 (农历/万吨)	14
图 23: 本周电厂库存小跌 (万吨)	14
图 24: 本周电厂库存小跌 (农历/万吨)	14
图 25: 本周电厂库存可用天数小跌 (天)	14
图 26: 本周电厂库存可用天数小跌 (农历/天)	14
图 27: 本周三峡水库水位环比微跌	15
图 28: 三峡水库出库流量环比大跌	15
图 29: 本周甲醇开工率小跌	15
图 30: 本周甲醇开工率小跌 (农历)	15
图 31: 本周水泥开工率微涨	16
图 32: 本周水泥开工率微涨 (农历)	16
图 33: 本周秦港库存微涨 (万吨)	16
图 34: 本周长江口库存大跌 (万吨)	16
图 35: 本周广州港库存微跌 (万吨)	16
图 36: 本周海运费微跌 (元)	17
图 37: 本周港口焦煤价格小跌 (元/吨)	17
图 38: 本周山西主焦煤价格大跌 (元/吨)	17
图 39: 本周河北主焦煤价格持平 (元/吨)	18
图 40: 本周焦煤期货价格小跌 (元/吨)	18
图 41: 喷吹煤价格持平 (元/吨)	18
图 42: 本周海外焦煤价格大跌 (美元/吨)	19
图 43: 本周中国港口焦煤(澳洲)到岸价大跌(元/吨)	19
图 44: 本周焦炭现货价大跌 (元/吨)	19
图 45: 螺纹钢现货价小跌 (元/吨)	19
图 46: 中大型焦化厂开工率微跌 (%)	20
图 47: 主要钢厂日均铁水产量小跌 (万吨)	20
图 48: 独立焦化厂炼焦煤库存总量小跌 (万吨)	20
图 49: 样本钢厂炼焦煤库存总量小跌 (万吨)	20
图 50: 独立焦化厂库存可用天数小跌 (天)	21
图 51: 样本钢厂可用天数小跌 (天)	21
图 52: 国内样本钢厂 (110 家) 焦炭库存总量微跌 (万吨)	21
图 53: 钢材库存总量小跌 (万吨)	22
图 54: 晋城无烟煤价格持平 (元/吨)	22
图 55: 阳泉无烟煤价格持平 (元/吨)	22
表 1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值	5
表 2: 煤电产业链指标梳理	6
表 3: 煤焦钢产业链指标梳理	6
表 4: 无烟煤价格指标梳理	7

1、投资观点：高股息与周期弹性兼备，煤炭核心价值资产有望再起

- 煤价判断：动力煤属于政策煤种，各方对动力煤价的关注度更高，我们判断价格仍将以稳为主，并将在箱体区间里震荡，当前正处于区间的下限，从而也具备向上弹性且表现为区间内的弹性。**之前我们一直判断港口动力煤价在 800 元存在很强支撑，4 月上旬已被验证，主要原因包括：一是产地开工率受安监的影响下降且较高煤价也能一定程度纾解地方财政压力；二是电厂受限于“煤电价格联动机制”，在一定程度上保煤价即是保电价；三是疆煤外运存在 800 元港口价格的临界值影响；四是煤化工和油化工存在成本优势的竞争，布油 70 美金与港口煤价 800 元所制烯烃成本相当。对于动力煤高点判断，我们更多关注是政策的要求、电厂采购行为、煤化工的加强变量（煤油价格联动与地缘政治），三方面综合来看价格高点有望上涨至 1100 元。**炼焦煤属于市场化煤种，我们判断价格更多由供需基本面决定，当前仍处于低位，具备向上的弹性且是完全弹性。**之前我们判断通过“炼焦煤与动力煤价格的比值”可作为炼焦煤价格底部判断的参考，即若秦港动力煤价存在 800 元支撑，则炼焦煤价格存在 1920 元的支撑，4 月中旬已被验证。炼焦煤基本面供缩需增仍在演绎，供给端的炼焦煤生产大省山西减量是省政府的目标，需求端的稳增长政策持续出新，对地产和基建都有更多支持，尤其是对地产的支持力度在明显加强，“煤焦钢产业链”整体需求预期朝向利多方向发展，且炼焦煤价格存在更大向上弹性。我们认为，煤炭板块有望迎重新布局的起点，这一轮投资是高股息与周期弹性兼备，有望吸引比上一轮更多资金的配置。**煤炭股高股息投资逻辑仍是主线**，因为当前弱经济和低利率环境下，资金更加注重投资收益的确定性，煤炭高股息和持续性符合资金配置的偏好，根据我们 2024 年 1 月 22 日发布的《股息率敏感性分析，再论高股息煤炭投资价值》来看，即使动力煤价 800 元，多数煤炭公司仍有很高的股息率；我们可以从煤炭的高股息和低估值两个维度判定未来板块的涨幅空间：一是若板块股价上行，则股息率将会回落，当股息率回落至银行长贷利率时，之间股息差变动的幅度即为板块上涨的资本利得空间；二是煤炭股低估值表现为多家重点煤企 2023A（见表 1）业绩对应的静态市盈率 PE 的平均值约为 8 倍，中国神华是煤炭板块提估值的典范且当前 2023 年静态 PE 超过 13 倍，中国神华有望作为板块估值提升的锚。**煤炭股周期弹性投资逻辑也将重现**，当前无论动力煤和炼焦煤价格均已触底反弹，判断仍将处于上行通道，随着供需基本面的持续改善，两类煤种仍将具备向上弹性，且空间涨幅均较大，其中动力煤存在区间内弹性而炼焦煤则是完全弹性，一定的周期弹性属性将获得周期品资金的青睐。**多维度精选煤炭个股将获得超额收益。一是动力煤弹性标的，推荐【山煤国际、广汇能源、晋控煤业、兖矿能源】**，现货煤占比多且有望获益价格在底部反弹；**二是炼焦煤弹性标的，推荐【潞安环能、平煤股份、淮北矿业、山西焦煤】**，周期品属性且受益价格底部反弹；**三是动力煤稳定收益标的，推荐【中国神华】、受益标的【陕西煤业】**，年度长协占比多，股息率稳定且持续；**四是动力煤煤电一体化且高股息期权标的，推荐【新集能源】**，关注【永泰能源】，未来公司整体业绩对煤炭价格敏感性减弱；**五是小煤种（喷吹煤和无烟煤）弹性标的，推荐【潞安环能、兰花科创、华阳股份】**；**六是热值提升、成长性凸显以及存在可转债的【甘肃能化】**。

表1：主要煤炭上市公司盈利预测与估值

上市公司	股价 (元)	归母净利润 (亿元)			EPS (元)			PE			PB	评级
	2024/8/16	2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E	2022A	2023A	2024E	2024/8/16	
中国神华	40.53	696.26	596.94	580.78	3.50	3.00	2.92	11.58	13.49	13.88	2.11	买入
潞安环能	15.17	141.68	79.22	80.73	4.74	2.65	2.70	3.20	5.73	5.62	1.01	买入
盘江股份	5.53	21.94	7.32	7.66	1.11	0.34	0.36	5.00	16.21	15.36	1.09	买入
山西焦煤	8.06	107.22	67.71	66.51	2.09	1.19	1.17	3.86	6.76	6.89	1.33	买入
平煤股份	10.28	57.25	40.03	46.61	2.47	1.71	1.88	4.16	6.02	5.47	1.11	买入
山煤国际	12.45	69.81	42.60	41.22	3.52	2.15	2.08	3.54	5.79	5.99	1.64	买入
神火股份	16.69	75.71	59.05	62.76	3.39	2.63	2.79	4.92	6.36	5.98	1.96	买入
金能科技	4.89	2.49	1.37	3.35	0.29	0.16	0.39	16.86	30.19	12.54	0.49	买入
淮北矿业	14.29	70.10	62.25	65.72	2.83	2.51	2.44	5.05	5.70	5.86	0.98	买入
宝丰能源	15.40	63.03	56.51	85.57	0.86	0.77	1.17	17.91	19.99	13.16	2.82	买入
兖矿能源	14.57	307.74	201.40	210.60	6.30	2.71	2.83	2.31	5.38	5.15	3.05	买入
电投能源	18.00	39.87	45.60	50.35	2.07	2.03	2.25	8.70	8.85	8.00	1.28	买入
晋控煤业	15.35	30.44	33.01	33.94	1.82	1.97	2.03	8.43	7.78	7.56	1.56	买入
广汇能源	6.17	113.38	51.73	65.47	1.73	0.79	1.00	3.57	7.83	6.17	1.61	买入
美锦能源	4.16	22.09	2.89	3.84	0.52	0.07	0.09	8.00	62.28	46.22	1.28	买入
甘肃能化	2.72	31.69	17.38	23.55	0.78	0.32	0.44	3.49	8.38	6.18	0.91	买入
中煤能源	13.53	182.41	195.34	205.50	1.38	1.47	1.55	9.80	9.18	8.73	1.20	买入
兰花科创	8.11	32.24	20.98	12.03	2.82	1.41	0.81	2.87	5.74	10.01	0.77	买入
华阳股份	7.26	70.26	51.79	46.21	2.92	1.44	1.28	2.49	5.06	5.67	1.00	买入
昊华能源	8.38	13.44	10.40	17.55	0.93	0.72	1.22	9.01	11.60	6.87	1.07	买入
中国旭阳集团	2.85	18.55	8.61	10.47	0.42	0.19	0.24	6.79	15.00	11.98	0.88	买入
永泰能源	1.12	19.09	22.66	24.10	0.09	0.10	0.11	13.04	10.98	10.18	0.53	增持
新集能源	8.62	20.64	21.09	25.11	0.80	0.81	0.97	10.82	10.59	8.89	1.55	买入
陕西煤业	24.25	351.23	212.39	221.97	3.62	2.19	2.29	6.70	11.07	10.59	2.86	未评级
冀中能源	5.54	44.58	49.44	32.91	1.26	1.40	0.93	4.39	3.96	5.95	0.92	未评级
开滦股份	6.13	18.51	10.90	17.08	1.17	0.69	1.08	5.24	8.88	5.70	0.70	未评级
山西焦化	3.61	25.82	12.75	5.32	1.01	0.50	0.21	3.58	7.25	17.39	0.61	未评级

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：上表中已评级标的盈利及估值数据来自开源证券研究所预测，未评级标的盈利预测和估值均来自于 Wind 一致预期；港股股价以港币披露

2、煤市关键指标速览

表2：煤电产业链指标梳理

煤电产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	秦港山西产 Q5500	元/吨	835	844	-9	-1.07%
	广州港神木块 Q6100	元/吨	1254	1271	-17	-1.34%
产地价格	鄂尔多斯 Q6000 坑口价	元/吨	755	760	-5	-0.66%
	榆林 Q5500 坑口价	元/吨	650	650	0	0.00%
	大同 Q5600 坑口价	元/吨	695	700	-5	-0.71%
长协指数	CCTD 秦港 Q5500 年度长协价	元/吨	699	700	-1	-0.14%
	BSPIQ5500 价格指数	元/吨	714	714	0	0.00%
	CCTDQ5500 价格指数	元/吨	725	727	-2	-0.28%
	NCEIQ5500 价格指数	元/吨	723	723	0	0.00%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	119.3	107.9	11.4	10.57%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	113.50	113.50	0.00	0.00%
	纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 动力煤现货价	美元/吨	146.46	140.82	5.64	4.01%
	纽卡斯尔 1# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	89.45	89.75	-0.30	-0.33%
	纽卡斯尔 2# (Q5500) 动力煤 FOB	美元/吨	87.25	87.50	-0.25	-0.29%
国内 VS 进口	澳洲 Q5500 (到广州港)	元/吨	912	912	0	0.00%
	印尼 Q5500 (到广州港)	元/吨	919	926	-7	-0.76%
	广州港山西产 Q5500	元/吨	870	880	-10	-1.14%
	国内-国外 (均值) 价差	元/吨	-45.5	-39.0	-6.5	——
海外油气价格	布伦特原油现货价	美元/桶	82.28	83.47	-1.19	-1.43%
	IPE 天然气结算价	便士/色姆	94.83	97.35	-2.52	-2.59%
煤矿产量	晋陕蒙 442 家煤矿产量	万吨	2681	2665	16	0.61%
	晋陕蒙 442 家煤矿开工率	%	80.15	79.66	0.49	——
港口调入	秦港调入量	万吨	37.3	36.9	0.4	1.08%
	日耗合计	万吨	243.3	246.5	-3.2	-1.30%
沿海八省电厂数据	库存合计	万吨	3451.6	3541.3	-89.7	-2.53%
	可用天数	天	14.2	14.4	-0.2	-1.39%
水库水位	三峡水库水位	米	155.58	156.50	-0.92	-0.59%
	三峡水库出库流量	立方米/秒	15300	18700	-3400	-18.18%
非电行业开工率	甲醇开工率	%	74.8	77.3	-2.4	——
	水泥开工率	%	46.37	46.30	0.07	——
港口库存	秦皇岛港库存量	万吨	534	529	5	0.95%
	长江口库存量	万吨	632	708	-76	-10.73%
	广州港库存量	万吨	307	310	-3	-0.97%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表3：煤焦钢产业链指标梳理

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	京唐港主焦煤 (山西产) 库提价	元/吨	1840	1860	-20	-1.08%
	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1680	1750	-70	-4.00%
产地价格	山西古交肥煤车板价	元/吨	1650	1720	-70	-4.07%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1130	1130	0	0.00%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1110	1110	0	0.00%
国际价格	澳洲峰景矿硬焦煤	美元/吨	220	229	-10	-4.27%
	澳洲峰景矿硬焦煤 (到京唐港)	元/吨	1894	1973	-79	-4.01%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤 (山西产) 库提价	元/吨	1840	1860	-20	-1.08%
	京唐港主焦煤 (澳洲产) 库提价	元/吨	1989	2181	-192	-8.81%
	京唐港主焦煤 (俄罗斯产) 库提价	元/吨	1616	1797	-181	-10.06%
	天津港主焦煤 (蒙古产) 库提价	元/吨	1910	1910	0	0.00%
	(山西-澳洲) 差价	元/吨	-149	-321	172	——
期货价格	焦煤：现货价格	元/吨	1680	1750	-70	-4.00%

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅	
	焦煤：期货价格	元/吨	1344	1378	-34.5	-2.50%	
	焦煤期货升贴水	元/吨	-337	-372	36	——	
	焦炭：现货价格	元/吨	1700	1800	-100	-5.56%	
	焦炭：期货价格	元/吨	1826	1966	-141	-7.15%	
	焦炭期货升贴水	元/吨	126	166	-41	——	
	螺纹钢：现货价格	元/吨	3120	3220	-100	-3.11%	
	螺纹钢：期货价格	元/吨	3078	3254	-176	-5.41%	
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	-42	34	-76	——	
	需求	焦化厂开工率:产能<100万吨	%	46.81	47.92	-1.11	——
		焦化厂开工率:产能100-200万吨	%	70.54	71.17	-0.63	——
焦化厂开工率:产能>200万吨		%	76.36	76.69	-0.33	——	
247家钢厂日均铁水产量		万吨	228.7	231.7	-2.9	-1.26%	
库存	炼焦煤库存：国内独立焦化厂（100家）	万吨	651	671	-20	-2.96%	
	炼焦煤库存：国内样本钢厂（110家）	万吨	706	723	-17	-2.31%	
	炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂	天	9.1	9.3	0	-2.15%	
	炼焦煤库存可用天数:国内样本钢厂（110家）	天	11.27	11.51	-0.24	-2.09%	
	焦炭库存:国内样本钢厂（110家）	万吨	534	536	-2	-0.35%	
	钢材库存：国内主要钢厂	万吨	254	264	-10	-3.68%	

数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：无烟煤价格指标梳理

无烟煤指标		单位	最新数据	前值	周涨跌额	周涨跌幅
产地价格	晋城 Q7000 无烟中块坑口价	元/吨	1170	1170	0	0.00%
	晋城 Q6200 无烟末煤坑口价	元/吨	940	940	0	0.00%
	阳泉 Q7000 无烟中块车板价	元/吨	1150	1150	0	0.00%
	阳泉 Q6500 无烟末煤车板价	元/吨	850	850	0	0.00%

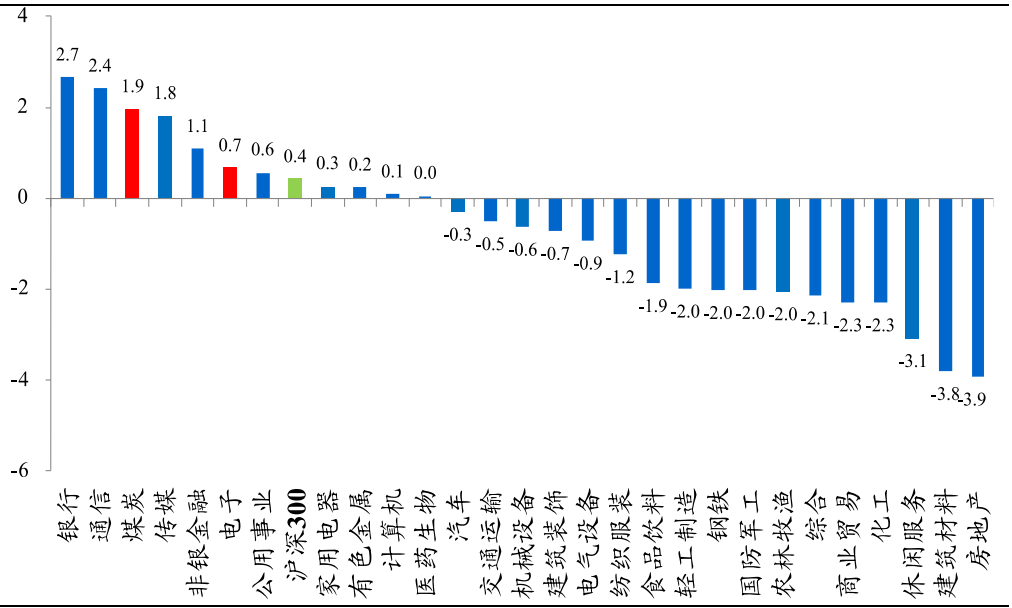
数据来源：Wind、开源证券研究所

3、煤炭板块回顾：本周小涨 1.95%，跑赢沪深 300

3.1、行情：本周小涨 1.95%，跑赢沪深 300 指数 1.53 个百分点

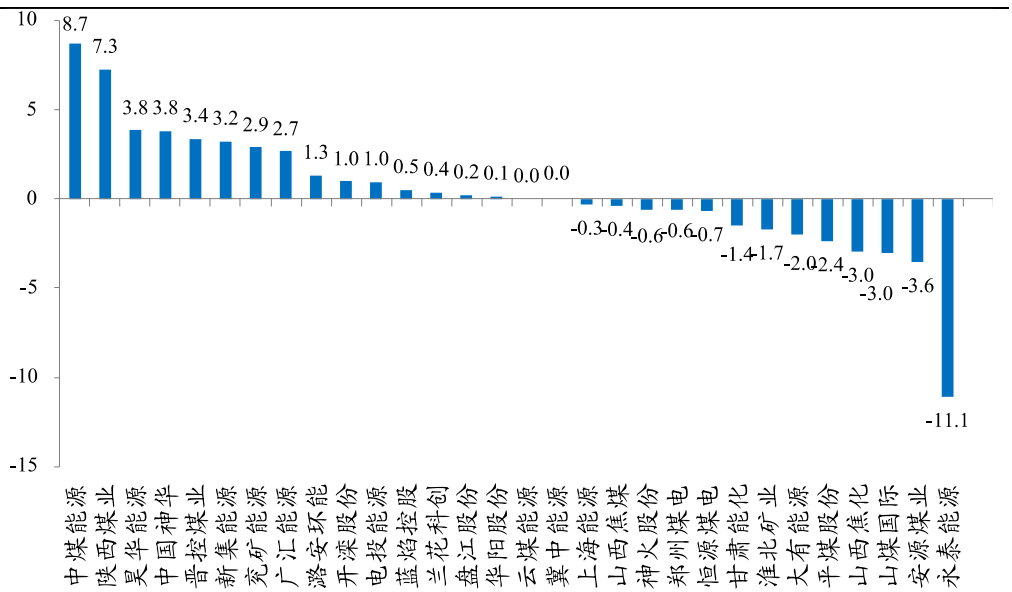
本周煤炭指数小涨 1.95%，沪深 300 指数微涨 0.42%，煤炭指数跑赢沪深 300 指数 1.53 个百分点。主要煤炭上市公司涨跌互现，涨幅前三名公司为：中煤能源（+8.67%）、陕西煤业（+7.25%）、昊华能源（+3.84%）；跌幅前三名公司为：永泰能源（-11.11%）、安源煤业（-3.55%）、山煤国际（-3.04%）。

图1：本周煤炭板块跑赢沪深300指数 1.53个百分点（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

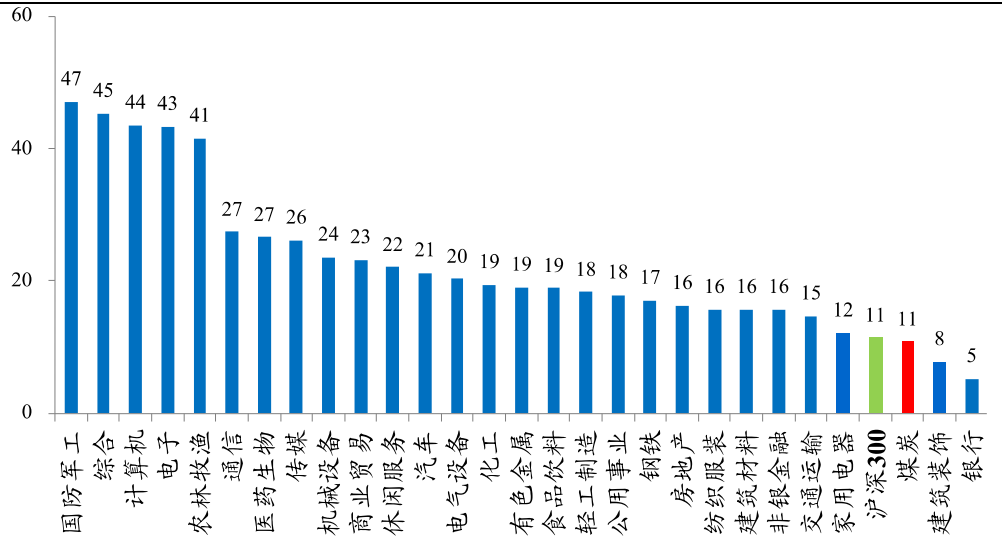
图2：本周主要煤炭上市公司涨跌互现（%）



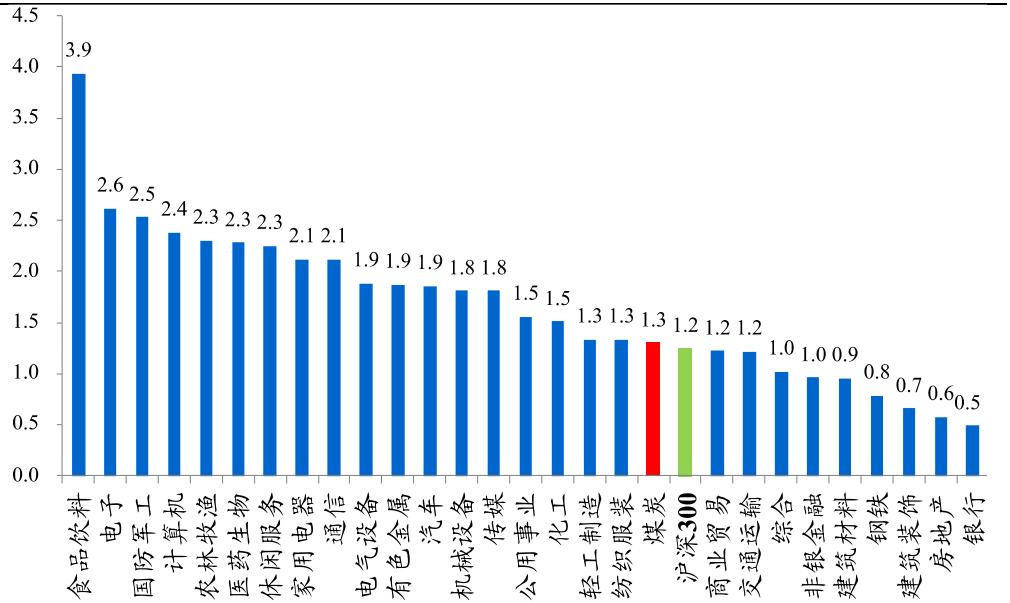
数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、估值表现：本周 PE 为 10.8，PB 为 1.30

截至 2024 年 8 月 16 日，根据 PE(TTM)剔除异常值（负值）后，煤炭板块平均市盈率 PE 为 10.8 倍，位列 A 股全行业倒数第三位；市净率 PB 为 1.30 倍，位列 A 股全行业倒数第十位。

图3：本周煤炭板块市盈率 PE 为 10.8 倍，位列 A 股全行业倒数第三位


数据来源：Wind、开源证券研究所

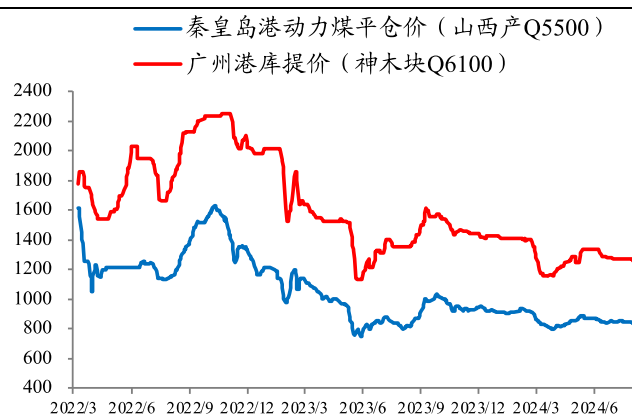
图4：本周煤炭板块市净率 PB 为 1.30 倍，位列 A 股全行业倒数第十位


数据来源：Wind、开源证券研究所

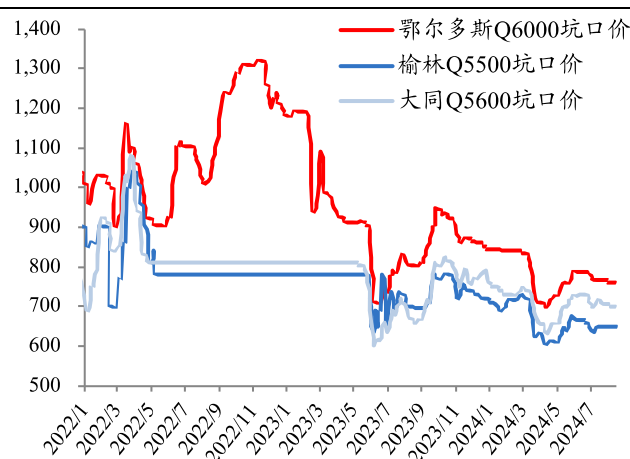
4、煤电产业链：秦港现货价小跌，秦港库存微涨

4.1、国内动力煤价格：秦港现货价小跌，产地价格下跌

- 港口价格小跌。**截至 8 月 16 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 835 元/吨，环比下跌 9 元/吨，跌幅 1.07%。截至 8 月 16 日，广州港神木块库提价为 1254 元/吨，环比下跌 17 元/吨，跌幅 1.34%。
- 产地价格下跌。**截至 8 月 16 日，鄂尔多斯 Q6000 坑口报价 755 元/吨，环比下跌 5 元/吨，跌幅 0.66%；陕西榆林 Q5500 坑口报价 650 元/吨，环比持平；山西大同 Q5600 坑口报价 695 元/吨，环比下跌 5 元/吨，跌幅 0.71%。

图5：本周秦港现货价小跌（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：鄂尔多斯和产地价格下跌（元/吨）


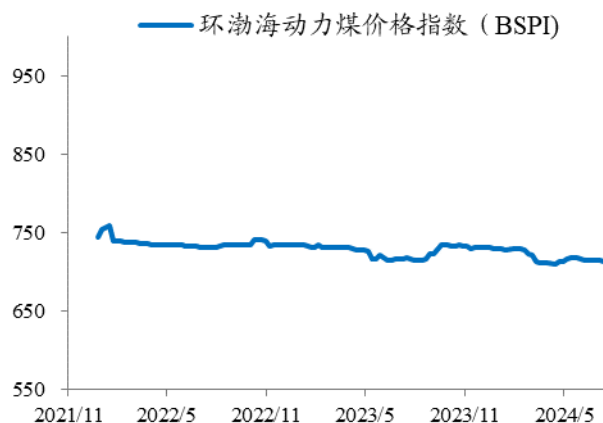
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、年度长协价格：8月价格微跌

- **2024年8月动力煤长协价格微跌。**截至2024年8月，CCTD秦港动力煤Q5500年度长协价格699元/吨，环比下跌1元/吨，跌幅0.14%。
- **BSPI价格指数持平，CCTD价格指数微跌，NCEI价格指数持平。**截至8月14日，环渤海动力煤价格指数（BSPI）价格714元/吨，环比持平；截至8月16日，CCTD秦港动力煤Q5500价格725元/吨，环比下跌2元/吨，跌幅0.28%；截至8月16日，NCEI下水动力煤指数723元/吨，环比持平。

图7：2024年8月动力煤长协价格微跌（元/吨）

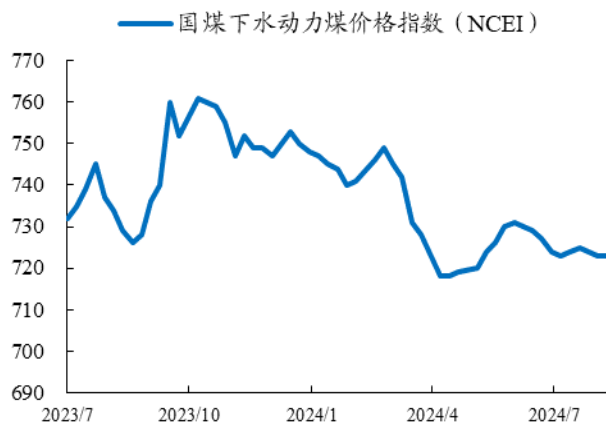

数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周BSPI指数持平（元/吨）


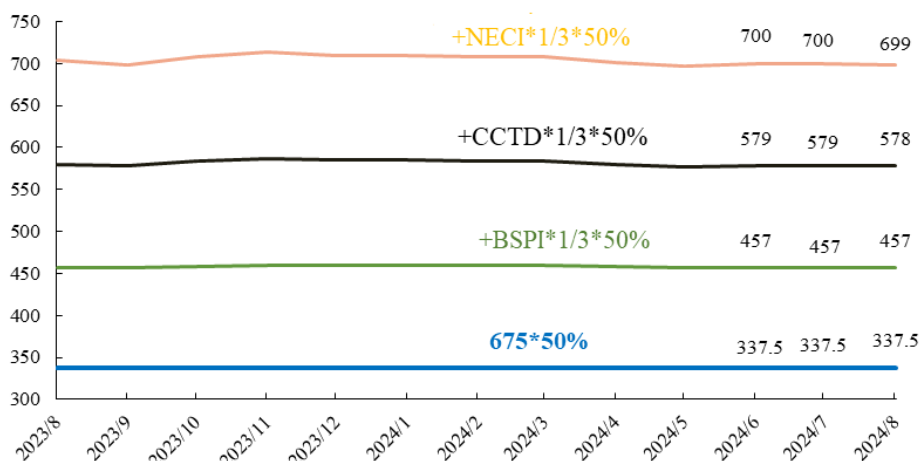
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：本周 CCTD 指数微跌（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本周 NCEI 指数持平（元/吨）


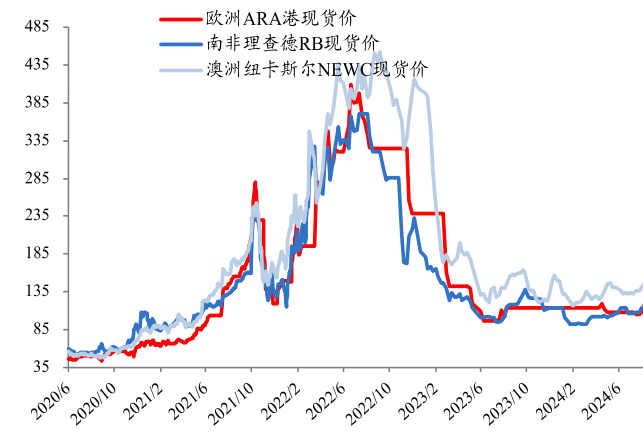
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：动力煤 Q5500 港口年度长协价格 8 月环比微跌（元/吨）


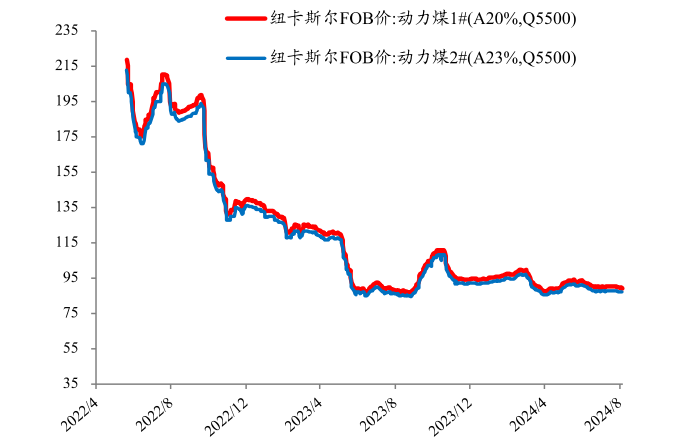
数据来源：Wind、全国煤炭交易中心、开源证券研究所

4.3、国际动力煤价格：纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格大涨，纽卡斯尔 FOB (Q5500) 微跌

- 纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 价格大涨。**截至 8 月 9 日，欧洲 ARA 港报价 119.25 美元/吨，环比上涨 11.4 美元/吨，涨幅 10.57%；理查德 RB 报价 113.5 美元/吨，环比持平；纽卡斯尔 NEWC (Q6000) 报价 146.46 美元/吨，环比上涨 5.64 美元/吨，涨幅 4.01%。
- 纽卡斯尔 FOB (Q5500) 微跌。**截至 8 月 15 日，纽卡斯尔 1#动力煤 FOB 报价 89.45 美元/吨，环比下跌 0.3 美元/吨，跌幅 0.33%；纽卡斯尔 2#动力煤 FOB 报价 87.25 美元/吨，环比下跌 0.25 美元/吨，跌幅 0.29%。
- 进口动力煤没有价格优势。**截至 8 月 16 日，广州港澳煤 Q5500 到岸价 912 元/吨，环比持平；广州港印尼煤 Q5500 到价 919 元/吨，环比下跌 7 元/吨，跌幅 0.76%；广州港山西煤 Q5500 到价 870 元/吨，环比下跌 10 元/吨，跌幅 1.14%，国内动力煤与国外价差（国内-进口）-45.5 元/吨。

图12: 纽卡 NEWC (Q6000) 价格大涨 (美元/吨)


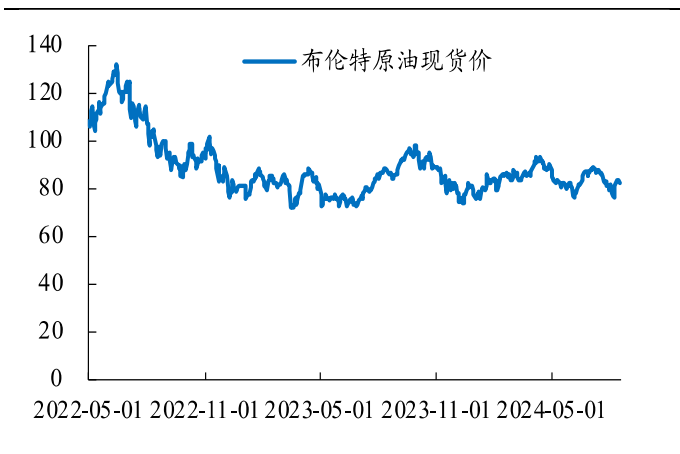
数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周纽卡 FOB (Q5500) 价格微跌 (美元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.4、海外油气价格：布油现货价小跌，天然气收盘价小跌

- **布油现货价小跌，天然气收盘价小跌。**截至 8 月 16 日，布油现货价为 82.28 美元/桶，环比下跌 1.19 美元/桶，跌幅 1.43%。截至 8 月 16 日，IPE 天然气收盘价为 97.94 便士/色姆，环比下跌 2.52 便士/色姆，跌幅 2.59%。

图14: 本周布油现货价小跌 (美元/桶)


数据来源: Wind、开源证券研究所

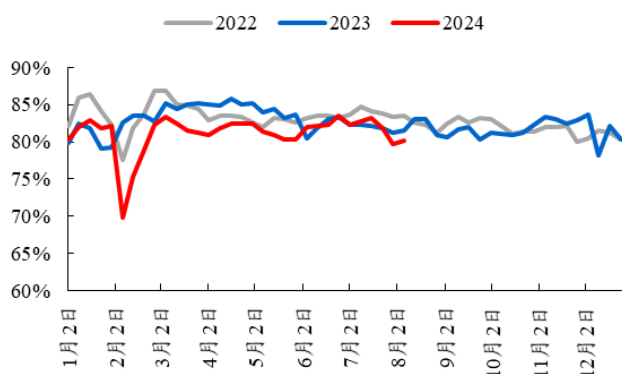
图15: 本周天然气收盘价小跌 (便士/色姆)


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.5、煤矿生产：晋陕蒙综合开工率微涨，山西开工率小涨

- **煤矿开工率微涨。**截至 8 月 11 日，晋陕蒙三省 442 家煤矿开工率 80.1%，环比上涨 0.5 个百分点；其中山西省煤矿开工率 70.4%，环比上涨 2.3 个百分点；内蒙古煤矿开工率 84.3%，环比下跌 0.8 个百分点；陕西省煤矿开工率 91.6%，环比下跌 0.2 个百分点。

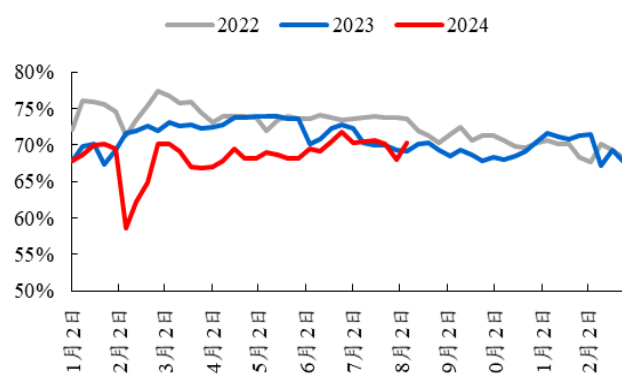
图16: 本周煤矿开工率微涨



资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注: 开工率指标滞后一周发布

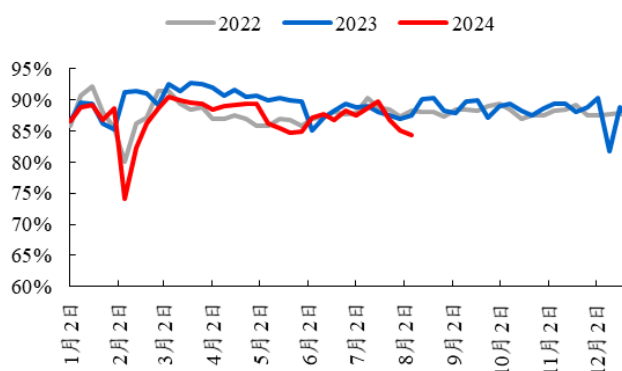
图17: 本周山西煤矿开工率小涨



资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注: 开工率指标滞后一周发布

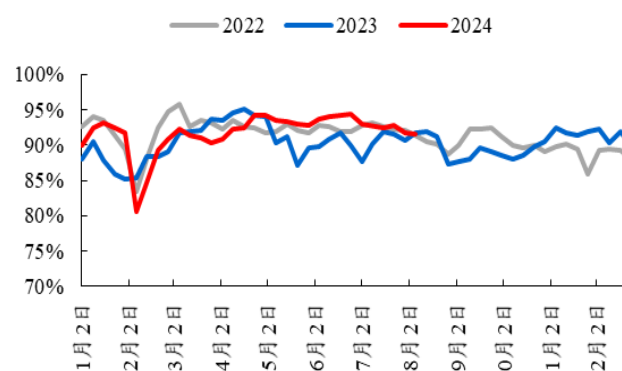
图18: 本周内蒙古煤矿开工率微跌



资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注: 开工率指标滞后一周发布

图19: 本周陕西煤矿开工率微跌



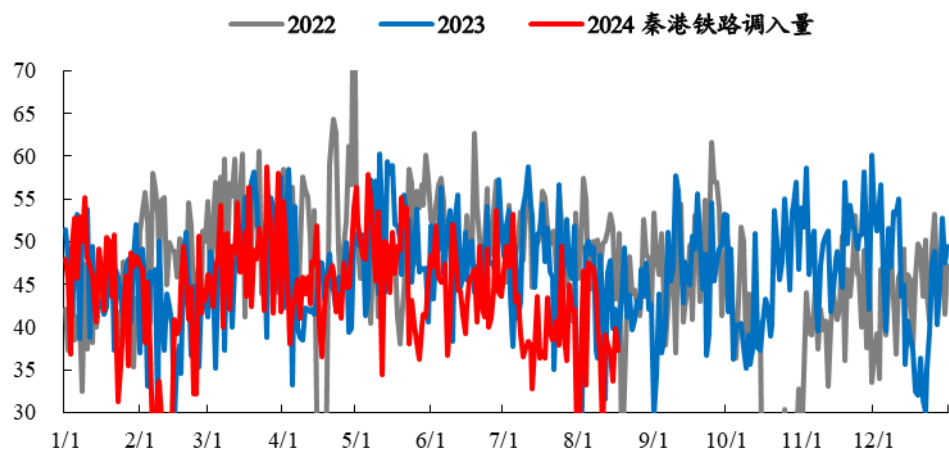
资料来源: 煤炭市场网 CCTD、开源证券研究所

注: 开工率指标滞后一周发布

4.6、港口调入量: 秦港铁路调入量小涨

- **秦港铁路调入量小涨。**截至 8 月 16 日, 本周秦皇岛港铁路调入量 37.3 万吨, 环比上涨 0.4 万吨, 涨幅 1.08%。

图20: 秦港铁路调入量小涨(万吨)

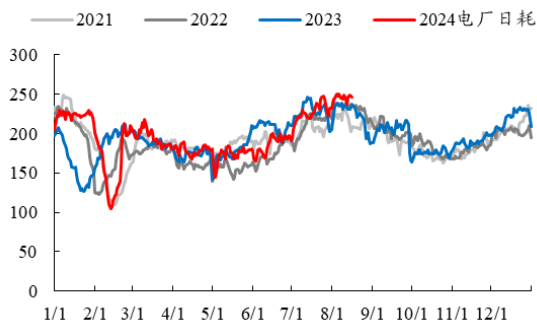


数据来源: Wind、开源证券研究所

4.7、沿海八省电厂日耗：本周电厂日耗小跌，库存小跌，可用天数小跌

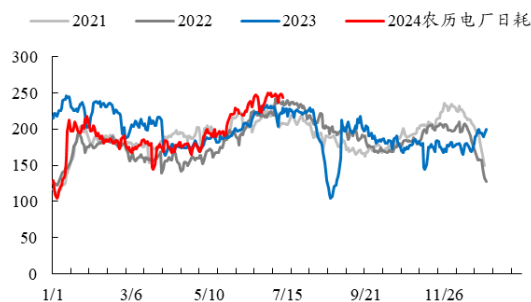
- **电厂日耗小跌。**截至 8 月 15 日，沿海八省电厂日耗合计 243.3 万吨，环比下跌 3.2 万吨，跌幅 1.3%。
- **电厂库存小跌。**截至 8 月 15 日，沿海八省电厂库存合计 3451.6 万吨，环比下跌 89.7 万吨，跌幅 2.53%。
- **电厂库存可用天数小跌。**截至 8 月 15 日，沿海八省电厂库存可用天数 14.2 天，环比下跌 0.2 天，跌幅 1.39%。

图21：本周电厂日耗小跌（万吨）



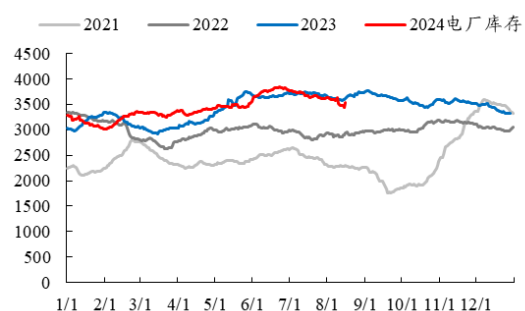
数据来源：CCTD、开源证券研究所

图22：本周电厂日耗小跌（农历/万吨）



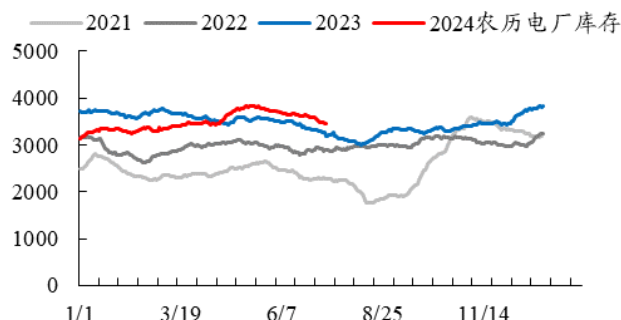
数据来源：CCTD、开源证券研究所
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图23：本周电厂库存小跌（万吨）



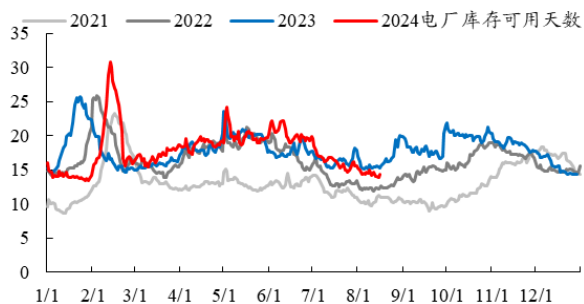
数据来源：CCTD、开源证券研究所

图24：本周电厂库存小跌（农历/万吨）



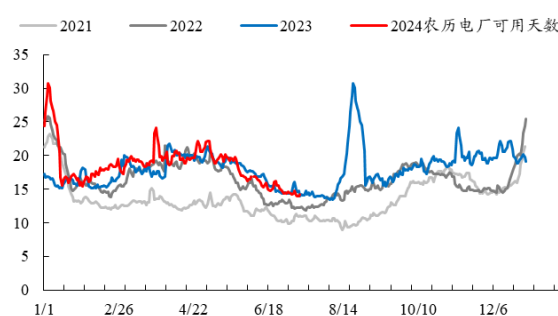
数据来源：CCTD、开源证券研究所
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图25：本周电厂库存可用天数小跌（天）



数据来源：CCTD、开源证券研究所

图26：本周电厂库存可用天数小跌（农历/天）

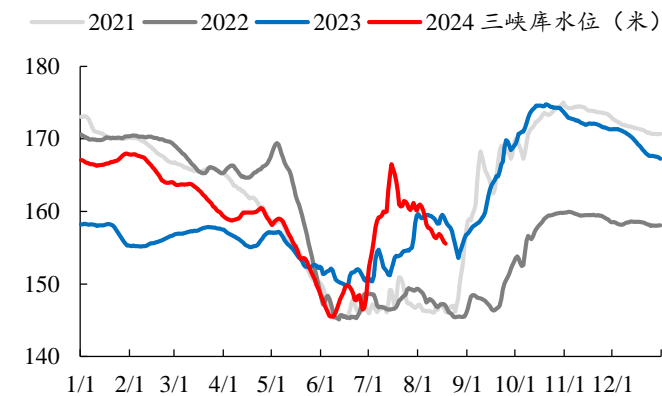


数据来源：CCTD、开源证券研究所
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.8、水库变化：三峡水库水位微跌，三峡水库出库流量环比大跌

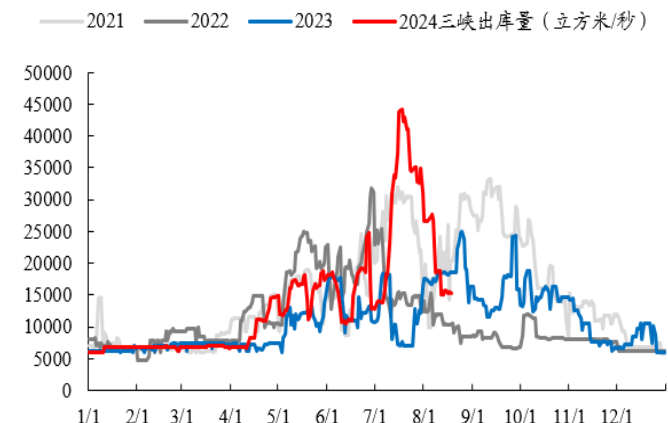
- **三峡水库水位微跌。**截至 8 月 17 日，三峡水库水位 155.58 米，环比下跌 0.92 米，跌幅 0.59%，同比下跌 3.12 米，跌幅 1.97%。截至 8 月 17 日，三峡水库出库流量 15300 立方米/秒，环比下跌 3400 立方米/秒，跌幅 18.18%，同比下跌 3200 立方米/秒，跌幅 17.3%。

图27：本周三峡水库水位环比微跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：三峡水库出库流量环比大跌

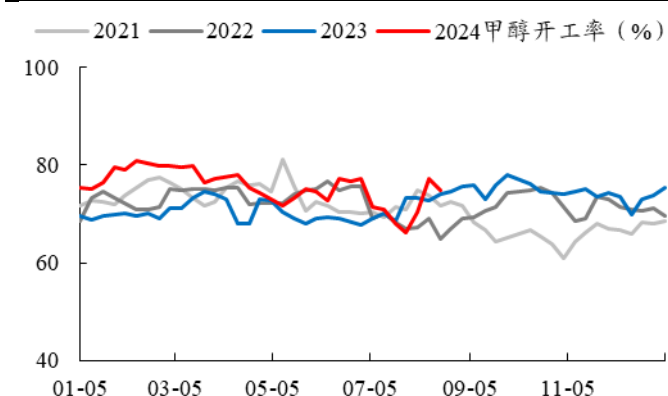


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.9、非电煤下游开工率：甲醇开工率小跌，水泥开工率微涨

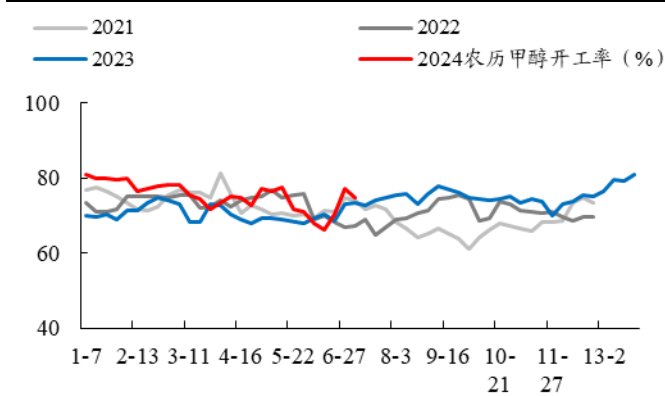
- **甲醇开工率小跌。**截至 8 月 15 日，国内甲醇开工率 74.8%，环比下跌 2.4pct。
- **水泥开工率微涨。**截至 8 月 15 日，国内水泥开工率 46.37%，环比上涨 0.07pct。

图29：本周甲醇开工率小跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

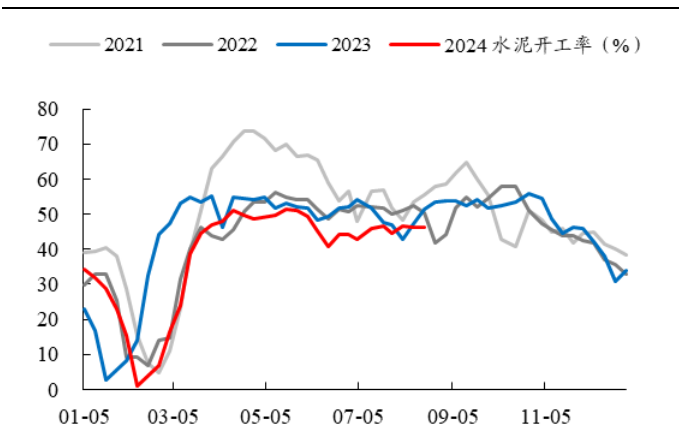
图30：本周甲醇开工率小跌（农历）



数据来源：Wind、开源证券研究所

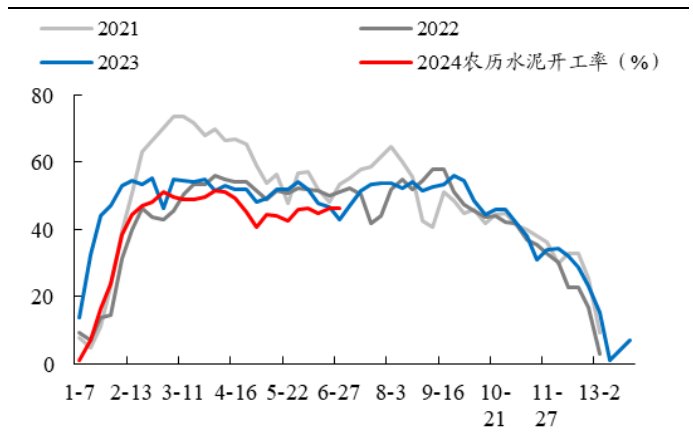
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

图31：本周水泥开工率微涨



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图32：本周水泥开工率微涨（农历）

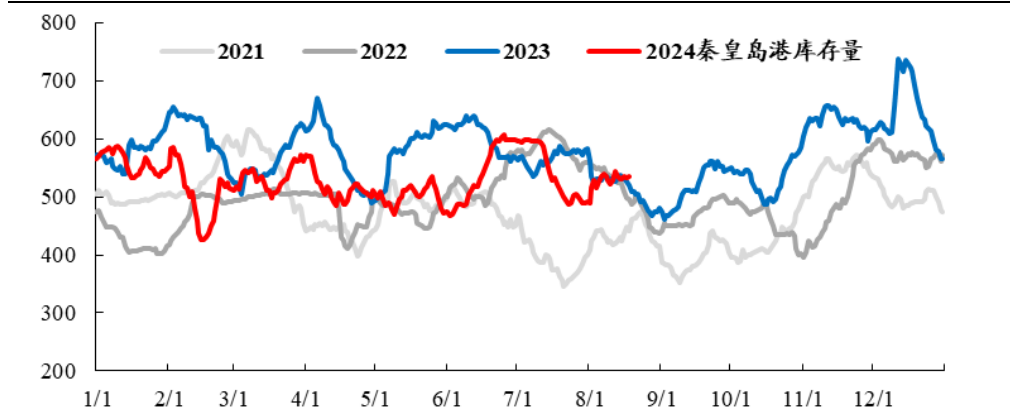


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所
注：考虑到农历闰月，因此横坐标按 13 个月作图

4.10、动力煤库存：本周秦港库存微涨

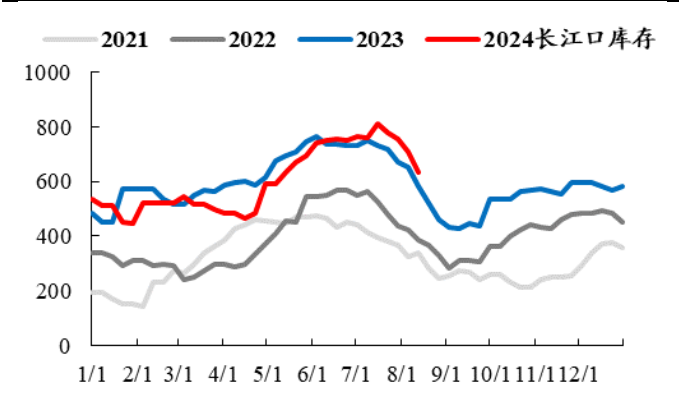
- 秦港库存微涨，长江口库存大跌，广州港库存微跌。截至 8 月 17 日，秦港库存 534 万吨，环比上涨 5 万吨，涨幅 0.95%；截至 8 月 16 日，长江口库存 632 万吨，环比下跌 76 万吨，跌幅 10.73%；截至 8 月 16 日，广州港库存 307 万吨，环比下跌 3 万吨，跌幅 0.97%。

图33：本周秦港库存微涨（万吨）



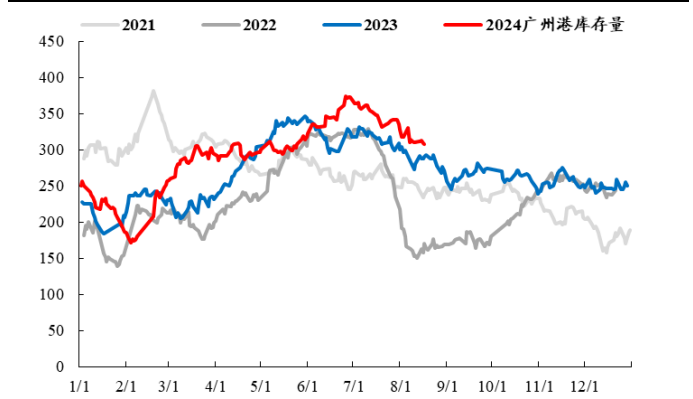
数据来源：Wind、开源证券研究所

图34：本周长江口库存大跌（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图35：本周广州港库存微跌（万吨）

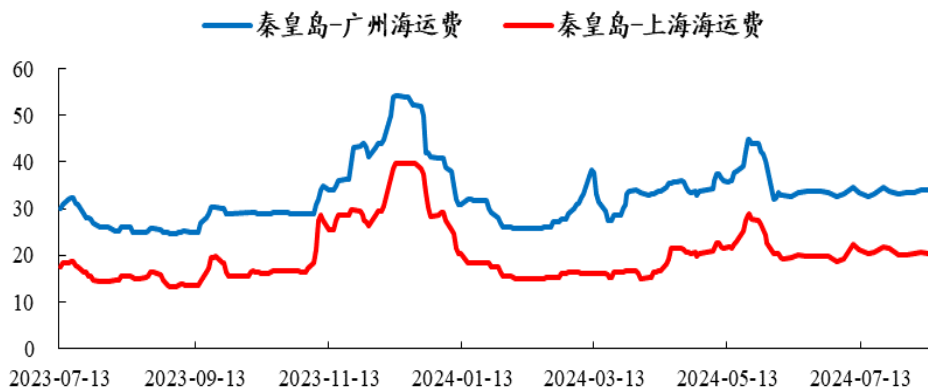


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.11、国内海运费价格变动：本周海运费微跌

- **海运费微跌。**截至 8 月 16 日，秦皇岛-广州运费 34 元/吨，环比持平；秦皇岛-上海运费 20.5 元/吨，环比下跌 0.1 元/吨，跌幅 0.49%。

图36：本周海运费微跌（元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5、煤焦钢产业链：港口焦煤价格小跌，铁水日均产量小跌

5.1、国内炼焦煤价格：本周港口价格小跌，山西主焦煤价格大跌，期货价格小跌

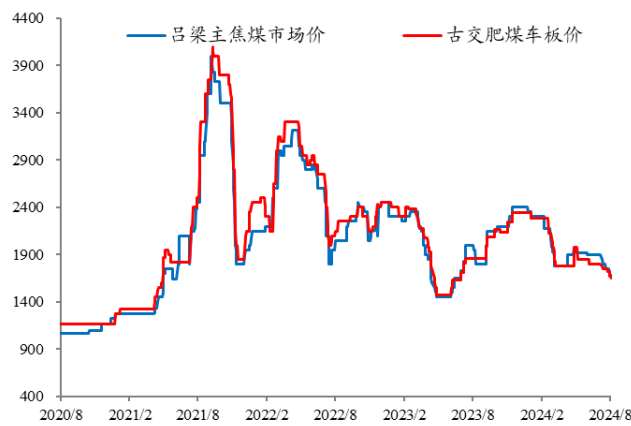
- **港口价格小跌。**截至 8 月 16 日，京唐港主焦煤报价 1840 元/吨，环比下跌 20 元/吨，跌幅 1.08%。
- **山西主焦煤价格大跌。**截至 8 月 16 日，山西产地，吕梁主焦煤报价 1680 元/吨，环比下跌 70 元/吨，跌幅 4%；古交肥煤报价 1650 元/吨，环比下跌 70 元/吨，跌幅 4.07%。截至 8 月 16 日，河北产地，邯郸主焦煤报价 1780 元/吨，环比持平。
- **期货价格小跌。**截至 8 月 16 日，焦煤期货主力合约报价 1344 元/吨，环比下跌 35 元/吨，跌幅 2.5%；现货报价 1680 元/吨，环比下跌 70 元/吨，跌幅 4%；期货贴水 337 元/吨，贴水幅度下降。

图37：本周港口焦煤价格小跌（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图38：本周山西主焦煤价格大跌（元/吨）



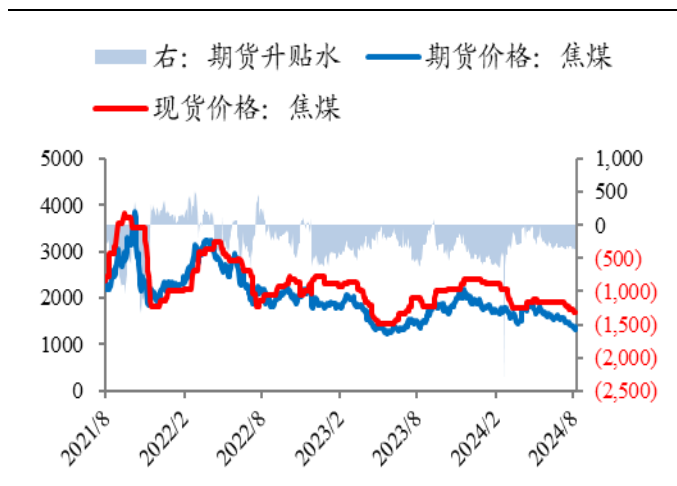
数据来源：Wind、开源证券研究所

图39：本周河北主焦煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图40：本周焦煤期货价格小跌（元/吨）

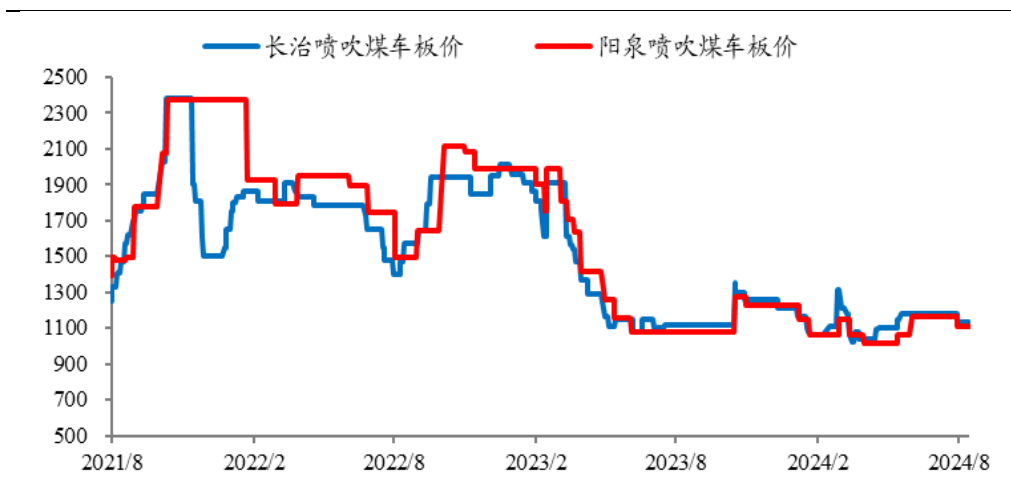


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格：喷吹煤价格持平

- **喷吹煤价格持平。**截至8月16日，长治喷吹煤车板价报价1130元/吨，环比持平；阳泉喷吹煤车板价报价1110元/吨，环比持平。

图41：喷吹煤价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价大跌，中国港口到岸价大跌

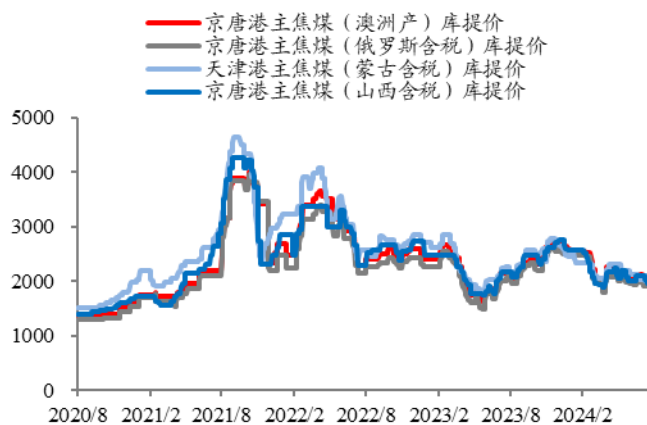
- **海外焦煤价格大跌。**截至8月15日，峰景矿硬焦煤报价220美元/吨，环比下跌10美元/吨，跌幅4.27%。截至8月15日，京唐港峰景矿硬焦煤报价1894元/吨，环比下跌79元/吨，跌幅4.01%。
- **中国港口（澳洲产）到岸价大跌。**截至8月16日，京唐港主焦煤（澳洲含税）报价1989元/吨，环比下跌192元/吨，跌幅8.81%；京唐港主焦煤（俄罗斯含税）报价1616元/吨，环比下跌181元/吨，跌幅10.06%；天津港主焦煤（蒙古含税）报价1910元/吨，环比持平；京唐港主焦煤（山西含税）报价1840元/吨，环比下跌20元/吨，跌幅1.08%；国内山西焦煤价格与澳洲价差（国内-进口）-149元/吨。

图42: 本周海外焦煤价格大跌 (美元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图43: 本周中国港口焦煤(澳洲)到岸价大跌(元/吨)

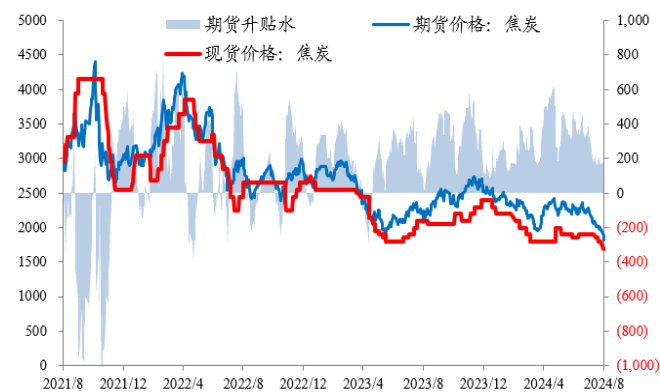


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.4、焦钢价格: 本周焦炭现货价大跌, 螺纹钢现货价小跌

- **焦炭现货价大跌。**截至8月16日, 焦炭现货报价1700元/吨, 环比下跌100元/吨, 跌幅5.56%; 焦炭期货主力合约报价1826元/吨, 环比下跌141元/吨, 跌幅7.15%; 期货升水126元/吨, 升水幅度下降。
- **螺纹钢现货价小跌。**截至8月16日, 螺纹钢现货报价3120元/吨, 环比下跌100元/吨, 跌幅3.11%; 期货主力合约报价3078元/吨, 环比下跌176元/吨, 跌幅5.41%; 期货贴水42元/吨, 贴水幅度上升。

图44: 本周焦炭现货价大跌 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图45: 螺纹钢现货价小跌 (元/吨)

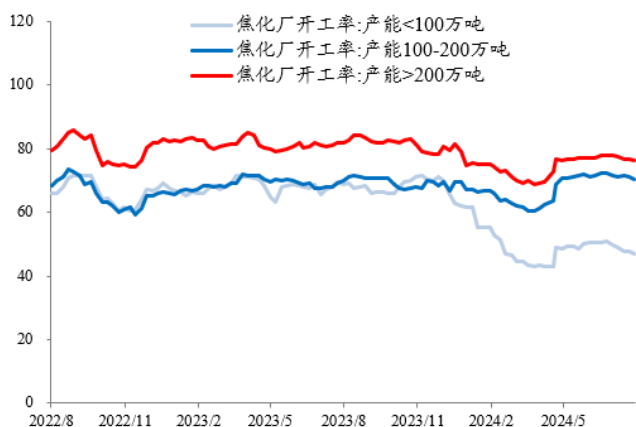


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.5、焦钢厂需求: 中大型焦化厂开工率微跌, 日均铁水产量小跌

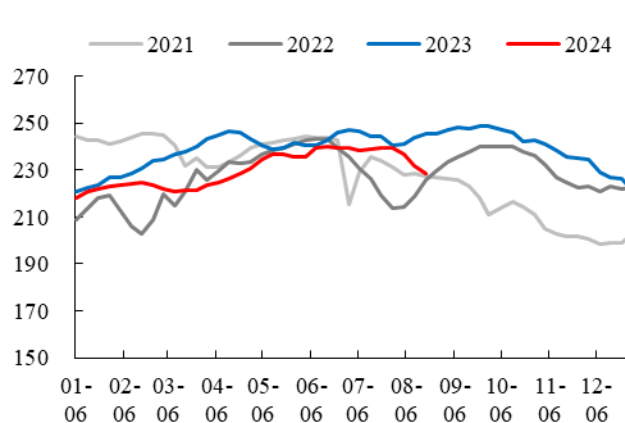
- **中大型焦化厂开工率微跌。**截至8月16日, 焦化厂开工率按产能大小划分情况为: 产能小于100万吨为46.81%, 环比下跌1.11个百分点; 产能100-200万吨为70.54%, 环比下跌0.63个百分点; 产能大于200万吨为76.36%, 环比下跌0.33个百分点。
- **日均铁水产量小跌。**截至8月16日, 国内主要钢厂日均铁水产量228.7万吨, 周环比下跌2.9万吨, 跌幅1.26%。

图46: 中大型焦化厂开工率微跌 (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图47: 主要钢厂日均铁水产量小跌 (万吨)

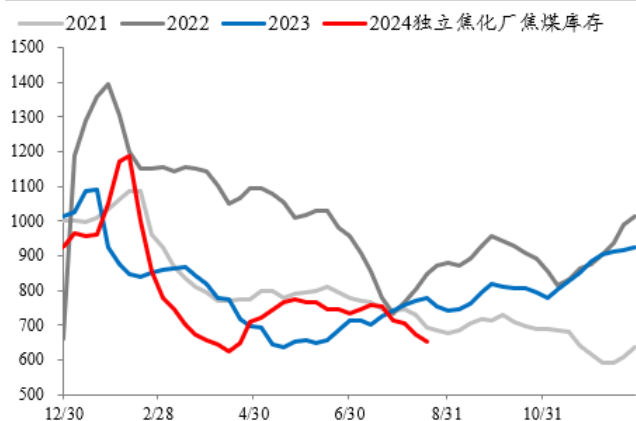


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.6、炼焦煤库存: 独立焦化厂总量小跌, 库存可用天数小跌

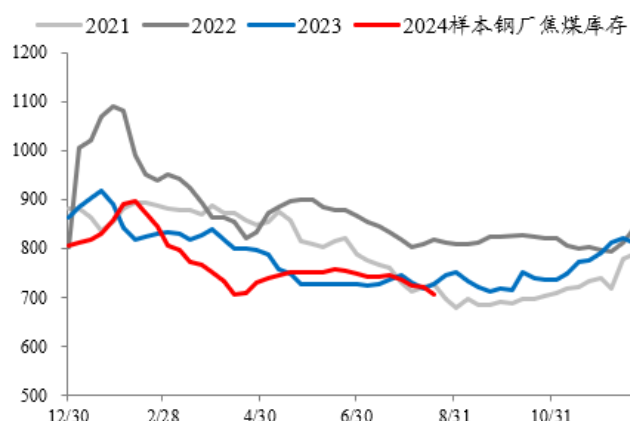
- 独立焦化厂炼焦煤库存总量小跌, 样本钢厂炼焦煤库存总量小跌。截至 8 月 16 日, 国内独立焦化厂 (100 家) 炼焦煤库存 651 万吨, 环比下跌 20 万吨, 跌幅 2.96%; 国内样本钢厂 (110 家) 炼焦煤库存 706 万吨, 环比下跌 17 万吨, 跌幅 2.31%。
- 独立焦化厂库存可用天数小跌, 样本钢厂可用天数小跌。截至 8 月 16 日, 独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 9.1 天, 环比下跌 0.2 天, 跌幅 2.15%; 国内样本钢厂 (110 家) 炼焦煤库存可用天数 11.27 天, 环比下跌 0.24 天, 跌幅 2.09%。

图48: 独立焦化厂炼焦煤库存总量小跌 (万吨)



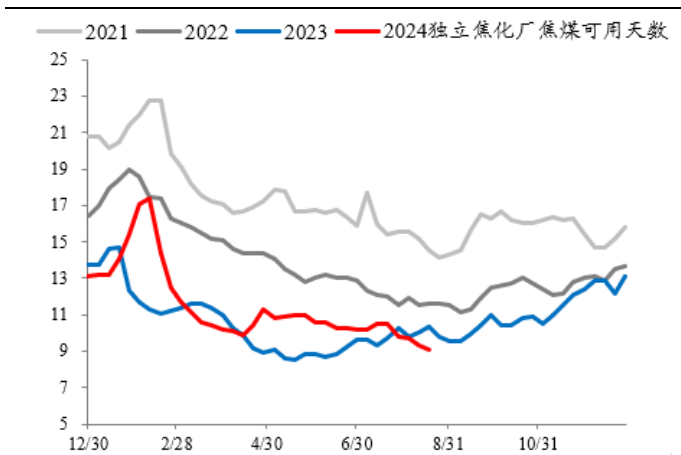
数据来源: Wind、开源证券研究所

图49: 样本钢厂炼焦煤库存总量小跌 (万吨)



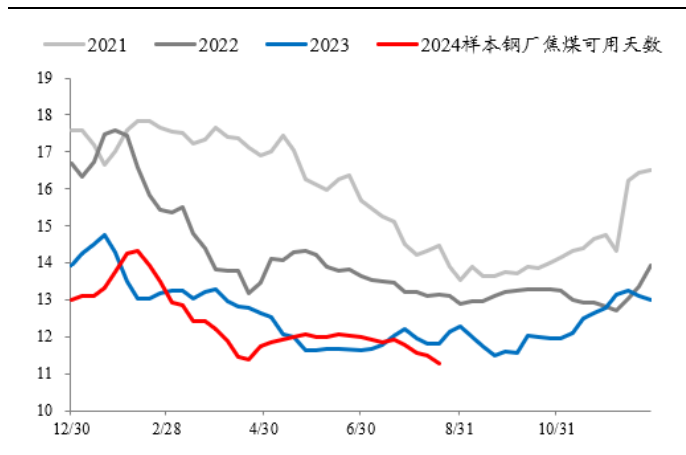
数据来源: Wind、开源证券研究所

图50: 独立焦化厂库存可用天数小跌(天)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图51: 样本钢厂可用天数小跌(天)

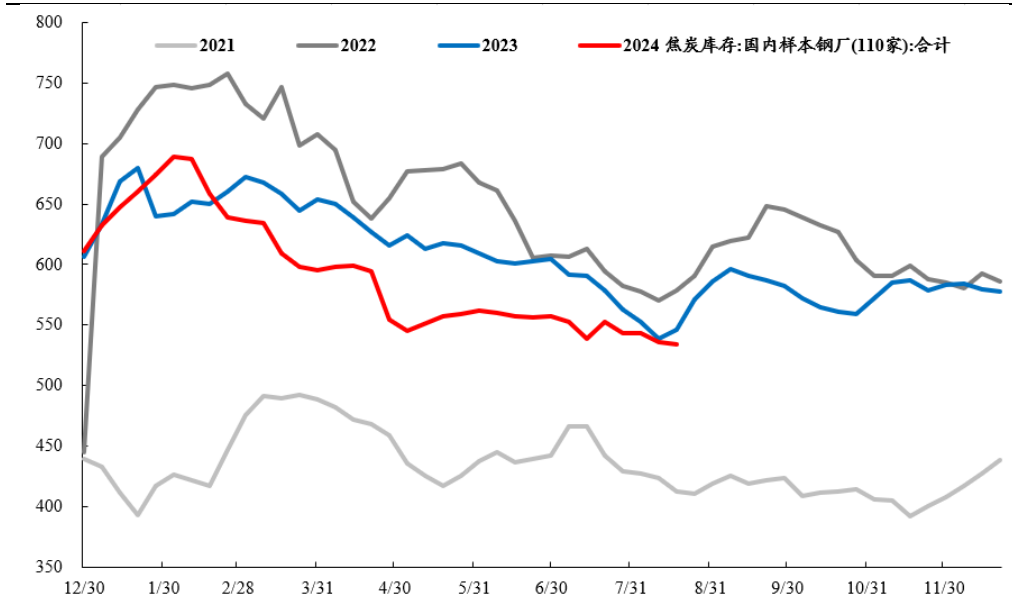


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.7、焦炭库存: 国内样本钢厂(110家)焦炭库存总量微跌

- 焦炭库存总量微跌。截至8月16日, 国内样本钢厂(110家)焦炭库存534万吨, 环比下跌1.9万吨, 跌幅0.35%。

图52: 国内样本钢厂(110家)焦炭库存总量微跌(万吨)

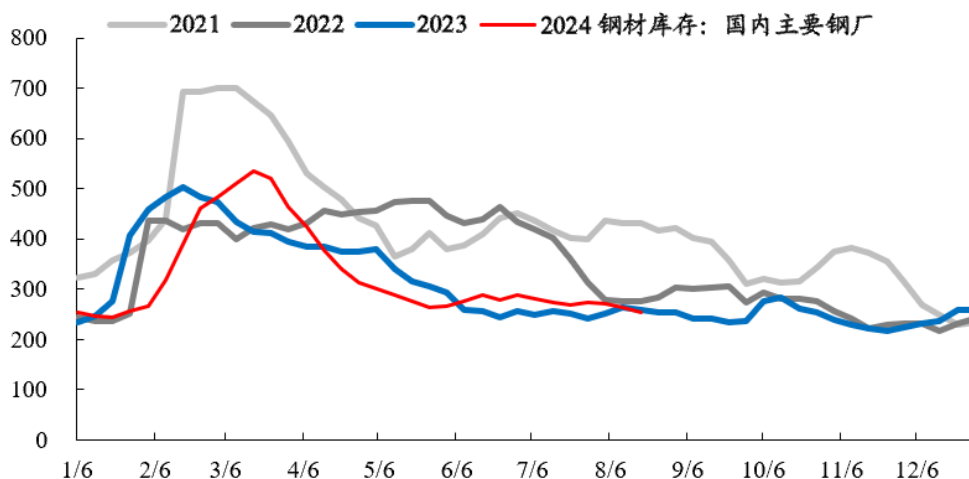


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.8、钢铁库存: 库存总量小跌

- 钢材库存总量小跌。截至8月16日, 国内主要钢厂钢铁库存254万吨, 环比下跌10万吨, 跌幅3.68%。

图53: 钢材库存总量小跌 (万吨)



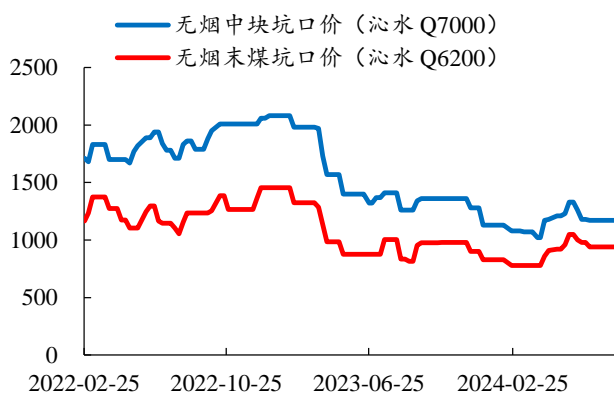
数据来源: Wind、开源证券研究所

6、无烟煤：晋城持平，阳泉持平

6.1、国内无烟煤产地价格：晋城持平，阳泉持平

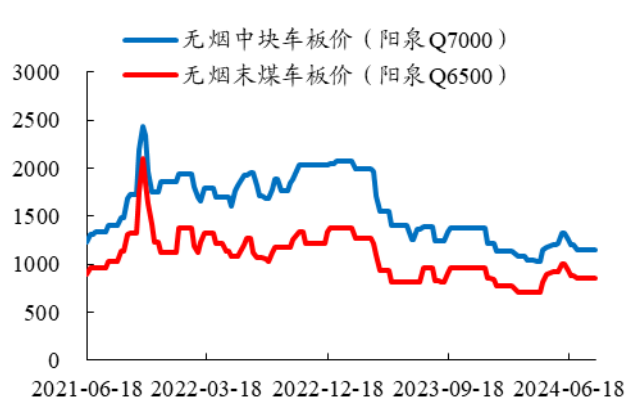
- **晋城无烟煤价格持平。**截至 8 月 16 日，晋城沁水 Q7000 无烟中块坑口报价 1170 元/吨，环比持平；晋城沁水 Q6200 无烟末煤坑口报价 940 元/吨，环比持平。
- **阳泉无烟煤价格持平。**截至 8 月 16 日，阳泉 Q7000 无烟中块车板价报价 1150 元/吨，环比持平；阳泉 Q6500 无烟末煤车板价报价 850 元/吨，环比持平。

图54: 晋城无烟煤价格持平 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图55: 阳泉无烟煤价格持平 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

7、公司公告回顾

- **潞安环能：2024年7月主要运营数据公告。**2024年7月公司原煤产量493万吨，同比+3.79%，商品煤产量426万吨，同比+7.04%；2024年1-7月公司原煤产量3260万吨，同比-4.93%，商品煤产量2881万吨，同比-7.39%。
- **金能科技：关于“金能转债”预计触发转股价格向下修正条件的提示性公告。**2024年8月2日至2024年8月15日，公司股票已有10个交易日的收盘价低于当期转股价格的80%，预计将触发转股价格向下修正条件。若触发条件(任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的80%)，公司将按照《金能科技股份有限公司公开发行A股可转换公司债券募集说明书》的约定及时履行后续审议程序和信息披露义务。敬请广大投资者注意投资风险。
- **宝丰能源：2024年半年度报告。**公司发布2024年中报，2024H1公司实现营业收入169亿元，同比+29.1%；实现归母净利润33亿元，同比+46.4%；实现扣非后归母净利润35.2亿元，同比+44.4%。单Q2来看，公司实现营业收入86.7亿元，环比+5.4%；实现归母净利润18.8亿元，环比+32.5%，实现扣非后归母净利润20.3亿元，环比+37.3%。
- **广汇能源：关于控股股东股权质押情况的公告。**截止本公告发布之日，广汇集团持有公司股份2,279,455,813股，占公司总股本的34.7173%；广汇集团累计质押公司股份1,020,334,456股，占其所持有公司股份的44.7622%，占公司总股本的15.5402%。
- **美锦能源：关于不向下修正“美锦转债”转股价格的公告。**截至2024年8月12日，山西美锦能源股份有限公司(以下简称“公司”)股票已触发“美锦转债”转股价格向下修正条款。经公司十届二十二次董事会会议审议通过，公司董事会决定本次不行使“美锦转债”的转股价格向下修正的权利。从2024年8月13日开始计算，若再次触发“美锦转债”的转股价格向下修正条款，届时公司董事会将再次召开会议决定是否行使“美锦转债”的转股价格向下修正权利。公司于2024年8月12日召开了十届二十二次董事会会议，审议通过了《关于不向下修正“美锦转债”转股价格的议案》。
- **昊华能源：关于开展提质增效重回回报行动的公告。**(一)聚焦重点工作，确保完成全年任务目标：公司将持续聚力抓好安全、生产、经营、改革、发展、合规、人才、党建“八个方面”重点工作，不断深入推动“平安昊华、效益昊华、幸福昊华”建设，努力完成全年经营计划。(二)持续规范运作，建设卓越上市公司：公司将积极落实上市公司提质行动要求，不断健全和完善ESG治理体系和运行机制，持续推动以董事会建设为核心的治理体系建设，进一步强化合规管理和风险管控，严格落实上市公司社会责任和煤炭企业能源保供职责，继续深化科技创新和管理创新，加快推动新质生产力的培育，深入开展管理效能提升、提质降本增效专项行动，不断提升公司高质量发展水平，着力建设卓越上市公司。(三)坚持回报股东，共享改革发展成果：昊华能源高度重视股东回报，自公司2010年上市以来，累计现金分红13次，累计现金分红337,379.56万元。尤其是近3年来不断努力提高现金分红比例，2023年年度现金分红比例达到归属于上市公司股东净利润的48.46%，公司近三年累计现金分红165,359.76万元。公司将继续秉持积极回报股东政策，充分考虑企业所处发展阶段、经营效益、资本开支、现金流量等因素，统筹兼顾长短期利益，努力为股东带来长期且稳定的投资回报。(四)加强沟通交流，

打造公司品牌价值：依法合规做好信息披露有关工作，积极主动开展投资者交流和调研等活动，全面、准确、合规地向投资者公布公司发展思路、经营情况、重大项目进展等信息，持续关注市场和投资者关切和诉求，及时反馈和回应，不断增强投资者对昊华能源的理解和认同，着力打造和提升公司品牌价值。

- **永泰能源：关于调增 2023 年度利润分配方案每股分配比例的公告。**每股分配比例：每股派发现金红利由 0.0055（含税）调增至 0.00555 元（含税，保留小数点后五位）。本次调整的原因：为增强公众投资者对公司的信心，推动公司股票价值合理回归，切实保护全体股东的合法权益，自 2023 年度利润分配方案披露之日起至本公告披露日，永泰能源集团股份有限公司（以下简称“公司”）通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式实施股份回购，累计回购股份 174,600,000 股，公司本次实际可参与利润分配的股本总数调减为 22,043,164,145 股，每股现金分红金额相应调增。目前公司正在积极推进本次利润分配相关各项工作，在相关手续办理完成后将立即进行本次现金红利发放。
- **冀中能源：2024 年半年度报告。**公司业务包括煤炭、化工、电力、建材四大板块，其中煤炭为公司的主要产品。2024 年上半年，公司原煤产量 1,353.84 万吨，煤炭销量 1,239.81 万吨，煤炭销售收入 78.52 亿元，主业煤炭收入占总营业收入比例 77.66%；公司煤炭产品按用途分为炼焦煤和动力煤。其中，炼焦煤具有低灰、低硫、粘结性强等特点，主要用于钢铁行业；动力煤具有低硫、低磷、高挥发分等特点，主要用于发电、建材、化工等行业。

8、行业动态

- **进口煤月超 4000 万吨成常态。**海关总署发布的最新数据显示，2024 年 7 月份我国进口煤炭 4620.9 万吨，较去年同期的 3926 万吨增加 694.9 万吨，同比增幅为 17.7%；较 6 月份的 4460.3 万吨增加 160.6 万吨，环比增幅为 4.7%。今年 1-7 月份，我国累计进口煤炭 29577.9 万吨，同比增长 13.3%。
- **中共中央国务院关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见。**坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，全面贯彻习近平经济思想、习近平生态文明思想，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，坚定不移走生态优先、节约集约、绿色低碳高质量发展道路，以碳达峰碳中和工作为引领，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，深化生态文明体制改革，健全绿色低碳发展机制，加快经济社会发展全面绿色转型，形成节约资源和保护环境的空间格局、产业结构、生产方式、生活方式，全面推进美丽中国建设，加快推进人与自然和谐共生的现代化。
- **8 月上旬钢材社会库存延续下降走势。**8 月上旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 1021 万吨，环比减少 19 万吨，下降 1.8%，库存延续下降走势；比年初增加 292 万吨，上升 40.1%；比上年同期增加 57 万吨，上升 5.9%。8 月上旬，分地区来看，七大区域库存环比各有升降，具体情况为：华东库存环比减少 14 万吨，下降 4.9%，为减量和降幅最大地区；华南减少 9 万吨，下降 3.6%；华中减少 4 万吨，下降 3.0%；西北和东北均减少 1 万吨，分别下降 1.6%和 1.5%；华北环比增加 6 万吨，上升 5.6%；西南地区库存环比持平。
- **印度 4-6 月煤炭进口量增长 5.7%。**根据印度《经济时报》报道，2024 年 4

—6月印度煤炭进口量比去年同期的7116万吨增长5.7%，至7526万吨。印度煤炭部长G Kishan Reddy此前曾表示，印度应增加国内化石燃料生产，减少煤炭进口。2024财年印度国内煤炭产量为9.97828亿吨，同比增长11.71%。

- **《世界能源统计年鉴 2024》：2023年全球煤炭产量90.96亿吨中国占比51.8%。**2023年，全球煤炭产量为90.96亿吨，比上年增长3.1%；全球煤炭消费量为164.03艾焦，比上年增长1.6%。2023年，中国煤炭产量47.1亿吨，同比增长3.3%，占全球总产量的51.8%。煤炭产量亿吨以上的国家为9个，分别为，中国、印度、印度尼西亚、美国、澳大利亚、俄罗斯、南非、哈萨克斯坦、德国。其中，中国、印度、印度尼西亚和澳大利亚煤炭产量较上年有所增加。2023年，中国煤炭消费量为91.94艾焦（EJ），同比增长4.7%，占全球总消费量的56.0%。消费量排名前十的国家分别为：中国、印度、美国、日本、印度尼西亚、俄罗斯、南非、韩国、越南和德国。其中，中国、印度和越南煤炭消费量较上年有所增加。
- **1-7月份全国规上工业原煤产量26.6亿吨，同比下降0.8%。**原煤生产平稳增长。7月份，规上工业原煤产量3.9亿吨，同比增长2.8%，增速比6月份放缓0.8个百分点；日均产量1259.2万吨。进口煤炭4621万吨，同比增长17.7%。1-7月份，规上工业原煤产量26.6亿吨，同比下降0.8%。进口煤炭3.0亿吨，同比增长13.3%。
- **1-7月全国焦炭产量同比下降0.4%生铁下降3.7%。**1-7月份，全国焦炭产量28344万吨，同比降0.4%。7月份焦炭产量为4158万吨，环比降0.1%，同比增2.7%；据此测算，7月份焦炭日均产量134万吨，环比降3.4%。1-7月份，全国生铁产量50968万吨，同比降3.7%。7月份产量为7140万吨，环比降4.1%，同比降8.0%；据此测算，7月份生铁日均产量230万吨，环比增7.2%。1-7月份，全国粗钢产量61372万吨，同比降2.2%。7月份产量为8294万吨，环比降9.5%，同比降9.0%；据此测算，7月份粗钢日均产量268万吨，环比降12.4%。1-7月份，全国钢材产量81341万吨，同比增1.3%。7月份产量为11436万吨，环比降8.9%，同比降4.0%；据此测算，7月份钢材日均产量369万吨，环比降11.9%。

9、风险提示

- 经济增速下行风险
- 进口煤大增风险
- 可再生能源加速替代风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn